

汽车行业周报（2023年第7周）

超配

吉利将发布新品牌“银河”，2022年宇通纯电动客车获欧洲销量冠军

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，1月，汽车产销分别完成159.4、164.9万辆，环比分别-33.1%和-35.5%，同比分别-34.3%和-35%；1月乘用车产销分别完成139.7、146.9万辆，环比-34.3%和-35.2%，同比均-32.9%。1月新能源汽车产销42.5万辆和40.8万辆，环比-46.6%和-49.9%，同比-6.9%和-6.3%，市场占有率达到24.7%。1月份汽车经销商综合库存系数为1.80，环比+68.2%，同比+23.3%，库存水平位于警戒线以上。

周度上险：根据交强险数据，最新周度2月6日-2月12日国内乘用车上牌28.3万辆，同比+2%，环比+6%；国内新能源乘用车上牌8.6万辆，同比+73%，环比+23%；新能源乘用车渗透率30%，同比+13pct。

本周行情：本周（20230213-20230218）CS汽车下跌2.05%，CS乘用车下跌2.86%，CS商用车上涨3.43%，CS汽车零部件下跌2.9%，CS汽车销售与服务下跌1.54%，CS摩托车及其他上涨1.54%，电动车下跌4.44%，智能车下跌2.07%，同期的沪深300指数下跌1.75%，上证综合指数下跌1.12%。CS汽车弱于沪深300指数0.3pct，弱于上证综合指数0.92pct，年初至今下跌12.2%。

成本跟踪：截至2023年2月10日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭、锌锭价格分别同比去年同期-12.94%/-14.48%/-16.14%/-11.50%/-4.69%，分别环比上月同期-2.22%/+1.31%/+8.29%/+0.46%/-0.66%。

市场关注：行业新闻包括吉利中高端新能源系列定名“吉利银河”；星宇股份与地平线推进“行泊一体解决方案”量产落地。近期重点关注有望新切入特斯拉的国产零部件、重卡新能源化等。后续建议关注2月下旬吉利新能源战略发布会、3月特斯拉投资者日活动“第三篇章”以及板块年报季报行情。

核心观点：中长期维度，关注自主品牌崛起和电动智能趋势下的增量零部件机遇。一年期维度，特斯拉、问界等陆续官宣降价有望提振订单，上海、无锡等推出汽车消费补贴政策，叠加原材料价格下行+缺芯缓解+疫后消费复苏，上半年销量同比增长可期，车企以价换量，零部件国产化降本进度加快。

投资建议：零部件重点推荐1）特斯拉及比亚迪产业链：旭升集团、新泉股份、拓普集团、欣锐科技；2）优质零部件：星宇股份、福耀玻璃、骆驼股份、爱柯迪；3）智能化：德赛西威、科博达、华阳集团、伯特利及国产化降本的座椅产业链；整车核心推荐宇通客车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、小鹏汽车。

风险提示：汽车供应链风险，疫情致终端销量下行风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
601799	星宇股份	买入	136.12	389	3.32	3.92	41	35
600660	福耀玻璃	买入	37.54	947	1.21	1.89	31	20
002920	德赛西威	买入	116.05	644	1.50	1.93	77	60
002594	比亚迪	买入	271.66	7131	1.05	5.25	259	52

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

汽车

超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446
wangshaonan@guosen.com.cn

联系人：杨彬

0755-81982771
yangshan@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn
S0980521060004

联系人：余晓飞

0755-81981306
yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（2023年第5周）-极氪新车即将上市，看好节后汽车板块行情》——2023-02-06
 《汽车行业2月投资策略-半数公司发布业绩预告，调价和政策并举刺激增长》——2023-02-06
 《特斯拉系列之二十四-2022年净利润增长128%，2023年汽车销售业务毛利率有望超20%》——2023-01-30
 《汽车行业周报（2023年第2周）-2022年新能源汽车销量同比增长93%，多家车企调价备战2023》——2023-01-16
 《汽车行业1月投资策略-2022年新能源乘用车上险同比增长79%，地方政策频发刺激汽车消费》——2023-01-06

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	5
核心假设或逻辑的主要风险.....	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期.....	10
回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%.....	11
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算.....	12
各地政策密度出台，提振汽车消费.....	13
多家车企进行价格调整备战 2023 年.....	15
汽车板块 2022 年年报披露日历.....	17
1 月 1 日至 2 月 17 日汽车行业公司业绩预告.....	18
本周行情回顾.....	19
行业涨跌幅：CS 汽车下跌 2.05%，弱于沪深 300 指数 0.3pct.....	19
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股下跌.....	19
估值：本周板块估值相较于上周有所上升.....	20
数据跟踪.....	21
月度数据：2023 年 1 月新能源汽车销售 40.8 万辆，同比减少 6.3%.....	21
周度数据：2 月 6 日-2 月 12 日国内乘用车上牌 28.3 万辆，同比-2%，环比+6%.....	24
库存：1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80，库存水平位于警戒线以上.....	27
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升.....	27
重要行业新闻与上市车型.....	30
重要行业新闻.....	30
2 月上市车型梳理.....	32
公司公告.....	32
重点公司盈利预测及估值.....	34
免责声明.....	35

图表目录

图 1: 本轮 (2022 年) 补贴范围相比预期有较大提升.....	10
图 2: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比.....	10
图 3: 中国汽车销量月度同比增速 (%)	11
图 4: 中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比.....	12
图 5: 2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程.....	13
图 6: 汽车板块公司 2022 年年报披露时间.....	17
图 7: 中信一级行业一周 (20230213-20230218) 涨跌幅.....	19
图 8: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	19
图 9: 本周 (20230213-20230218) CS 汽车涨跌幅前五名.....	20
图 10: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名.....	20
图 11: 本周中信一级分行业 PE.....	20
图 12: CS 汽车 PE.....	21
图 13: CS 汽车零部件 PE.....	21
图 14: CS 乘用车 PE.....	21
图 15: CS 商用车 PE.....	21
图 16: 2019-2023 年 1 月汽车单月销量及同比增速.....	22
图 17: 2019-2023 年 1 月乘用车单月销量及同比增速.....	22
图 18: 2019-2023 年 1 月商用车单月销量及同比增速.....	22
图 19: 2019-2023 年 1 月新能源汽车单月销量及同比增速.....	22
图 20: 自主品牌造车新势力单月销量.....	23
图 21: 自主品牌造车新势力累计销量.....	23
图 22: 2023 年 2 月周度零售数据 (辆)	25
图 23: 2023 年 2 月周度批发数据 (辆)	25
图 24: 国内乘用车周度销量及同比增速.....	25
图 25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速.....	25
图 26: 国内新能源乘用车周度渗透率.....	26
图 27: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数.....	27
图 28: 2019-2023 年各月经销商库存系数.....	27
图 29: 橡胶类大宗商品价格指数.....	28
图 30: 钢铁类大宗商品价格指数.....	28
图 31: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数.....	28
图 32: 铝锭 A00 市场价格指数.....	29
图 33: 锌锭 0#市场价格指数.....	29
图 34: 美元兑人民币即期汇率.....	29
图 35: 欧元对人民币即期汇率.....	29

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况.....	6
表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理.....	7
表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理.....	8
表4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择.....	9
表5：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析.....	13
表6：各地刺激政策密集出台.....	14
表7：部分新能源车企调价策略.....	16
表8：汽车行业公司年报业绩预告情况.....	18
表9：汽车市场主要板块市场表现.....	19
表10：主要车企 1 月批发销量.....	23
表11：2023 年 1 月新能源轿车销量及同比.....	24
表12：2023 年 1 月新能源 SUV 销量及同比.....	24
表13：2 月 06 日-2 月 12 日分品牌乘用车上险量（辆）.....	26
表14：2 月 6 日-2 月 12 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）.....	26
表15：2023 年 2 月部分上市车型梳理.....	32
表16：本周（20230213-20230218）汽车行业公司公告.....	33
表17：重点公司盈利预测及估值.....	34

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2023 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总销量未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，预计国内新能源汽车销量未来三年预计维持 20%以上增速，电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2701 万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解、购置税刺激，国内汽车销量实现 2686 万辆（同比+2%），新能源汽车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，2022 年销量 689 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-3%，4%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5%的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+4%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-3%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，

2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表 1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021 年销量	2022 年销量	2023 年销量预期	战略规划
特斯拉（全球）	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6 万辆	131.4 万辆	210-250 万辆	
	E 平台 3.0	王朝：汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪	DMI 混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等 E：e2	73.0 万辆	186.4 万辆	300-350 万辆	
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0 万辆	27.1 万辆	40 万辆	2023 年 40 万年产能
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12.2 万辆		2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆（挪威战略）
小鹏	David/Edward 平台	G3/P7/P5/G9	9.8 万辆	12.1 万辆	合计 120 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.4 万辆		2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.0 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.1 万辆		2025 年销量 80 万辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	超 7.5 万辆	20 万辆+	
		沙龙：2022 年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9				
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源总销量 106.8 万辆	-	2025 年 400 万辆
长安	深蓝	SL03	-	3.3 万辆	15-20 万辆	2025 年深蓝有 5-7 款产品，70-100 万台规模
	阿维塔	阿维塔 11	-	-	5-10 万辆	中期目标为“5 年 4 车”
	智己	L7、LS7	-	5000 辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯电动智能 B 级车型，2024 年量产
上汽	R（非凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8 万辆	3143 辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年至少推出一款新车型，覆盖 SUV、MPV 等核心市场
吉利	极氪	极氪 001	6007 辆	7.2 万辆	15 万辆	2025 年 65 万辆
	雷神混动	帝豪混动等	-	6.6 万辆	40 万辆	
上述总计				超 540.9 万辆	800 万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，国信证券经济研究所整理

表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002920. SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660. SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906. SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179. SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689. SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596. SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101. SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348. SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982. SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128. SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786. SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050. SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126. SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547. SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
000887. SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197. SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765. SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786. SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533. SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745. SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472. SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166. SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843. SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966. SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881. SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表 4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

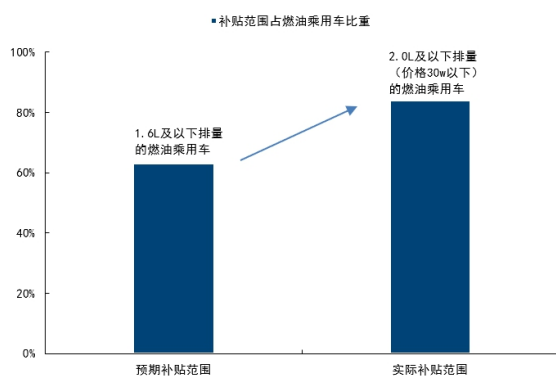
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1）国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2）消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策到来，汽车销量实现快速反弹。

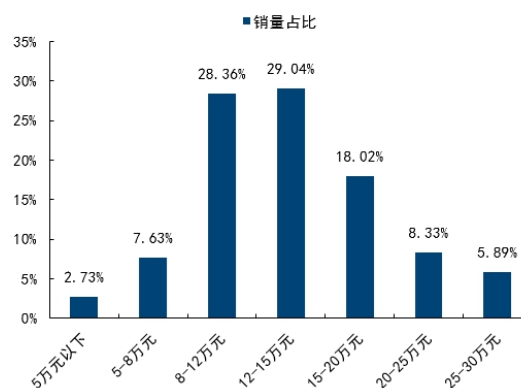
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图1：本轮（2022 年）补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而 30 万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图2：2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比

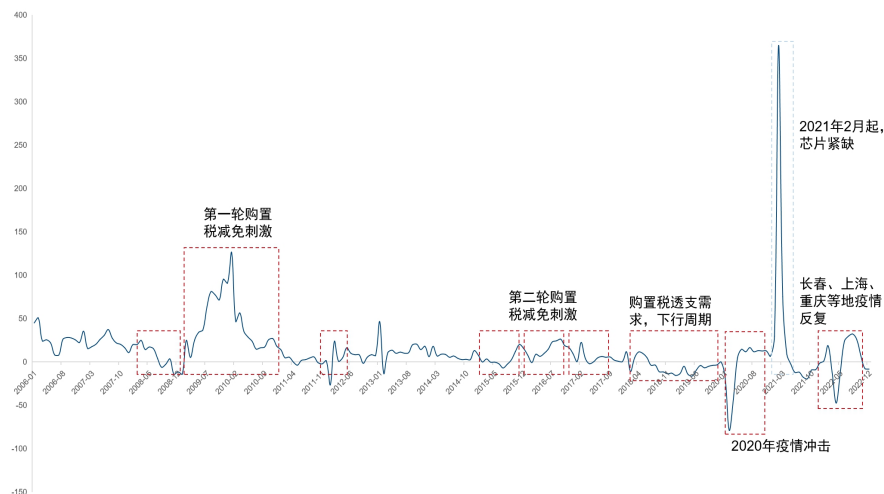


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%

2022 年，尽管受疫情散发频发、芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等诸多不利因素冲击，但在购置税减半等一系列稳增长、促消费政策的有效拉动下，在全行业企业共同努力下，中国汽车市场在逆境下整体复苏向好，供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，购置税阶段性减征叠加电动车下乡等地方补贴刺激政策频出，整体汽车产销实现正增长，展现强大韧性。

图3：中国汽车销量月度同比增速（%）



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4% 和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。乘用车方面，在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续八年超过 2000 万辆。自 2020 年以来，实现连续正增长。2022 年得益于燃油车购置税优惠、新能源快速增长和产业链逐渐恢复，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比分别增长 11.2% 和 9.5%。新能源方面，新车型（长安 Lumin、理想 L9、比亚迪海豹、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL03 等）上市，助力新能源汽车销量突破。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9% 和 93.4%，市场占有率达 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

根据乘联会数据，供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。虽有个别月份受地区防疫措施的影响，闭店情况较突出，“新十条”有效落实后传统车迅速火爆，新能源车也小幅升温。2022 年新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，保持趋势性上升走势；2022 年新能源乘用车国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%。

图4：中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比



资料来源：WIND，乘联会，国信证券经济研究所整理

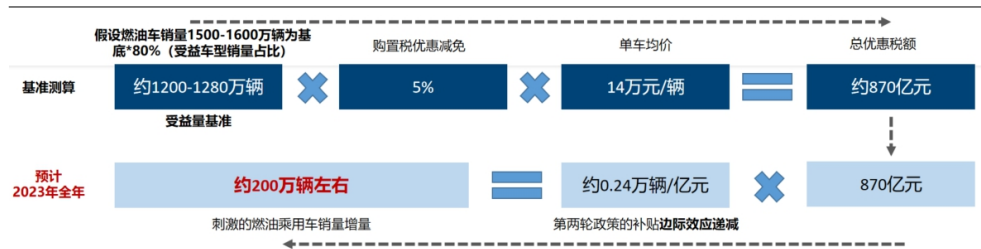
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

2023 年 1 月 6 日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，近期受疫情和有关支持政策退出等因素影响，汽车消费出现一定波动，但我国经济韧性强、潜力大，疫情防控措施不断优化，今年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供有力支撑，**综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。**一）**抓政策落实**。加大汽车消费政策文件落实督导力度，确保政策落地见效。二）**抓措施完善**。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。三）**抓环境优化**。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平。四）**抓制度健全**。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

我们针对 2023 年可能推行的购置税政策做全年销量敏感性分析：

以情景“假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底”为例展示大致预估过程：测算出补贴基准金额约 870 亿元（=1550 万辆*80%*5%*14 万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24 万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低汽车消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用应有所衰减）；测算出 5%的购置税减免情景下有望带来约 100-200 万辆左右增量销量。

图5：2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考；假设燃油车全年 1500-1600 万辆为基础量级，假设符合购置税补贴的燃油车比例为 80%左右；假设均价 14 万元

- 1) 假设 2023 年燃油车购置税无优惠政策：预计 2023 年新能源乘用车销量 872 万辆，同比+34%；燃油乘用车销量 1414 万辆，同比-17%；乘用车整体销量 2286 万辆，同比-3%。
- 2) 假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底：预计 2023 年新能源乘用车销量 845 万辆，同比+30%；燃油乘用车销量 1600 万辆，同比-6%；乘用车整体销量 2445 万辆，同比+4%。
- 3) 假设燃油车购置税优惠 2.5%延续至 2023 年底：预计 2023 年新能源乘用车销量 855 万，同比+32%；燃油乘用车销量 1500 万辆，同比-12%；乘用车整体销量 2355 万辆，同比基本持平。

表5：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析

	2023 年		
	假设情景一	假设情景二	假设情景三
假设 2023 年燃油车购置税情况	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
新能源乘用车销量（万辆）	872	845	855
同比增速	34%	30%	32%
燃油乘用车销量（万辆）	1414	1600	1500
同比增速	-17%	-6%	-12%
整体乘用车销量（万辆）	2286	2445	2355
同比增速	-3%	4%	0%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

各地政策密度出台，提振汽车消费

23 年年初，商务部表示，综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。我们统计 2022 年 10 月份以来各地政府对于汽车消费的刺激政策，多地发放消费券以及对汽车消费进行补贴，短期多以 2023 年一季度为刺激目标，长期仍以推动新能源汽车渗透率、推动充电等基础设施建设为主要规划目标，同时《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中，汽车方面提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。春节假期附近，上海、山东、金华、无锡等地也陆续推出刺激性消费政策。我们预计在多地政策的推动下，将提振行业消费。

表6: 各地刺激政策密集出台

地区	发布时间	政策名称或来源	具体内容
大连	2023. 2. 8	大连发布	将面向大连购车人发放 5000 万元的汽车消费券，首期活动计划于 2 月 10 日至 3 月 31 日开展
湖南省	2023. 2. 6	《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》	2023 年 6 月 30 日前，个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车，并在省内购买新能源乘用车的，凭相关资料享受 5000 元资金补贴，补贴由省和购车所在市州统筹安排。在 2022 年新能源汽车国补政策退出之后，为保障高速增长的新能源汽车增长势头，各地都相继发布新能源汽车促进政策。据不完全统计，1 月底，上海提出将延续实施新能源车置换补贴，购买纯电动车可享受 10000 元财政补贴。山西同样有支持新能源汽车购买使用的相关政策，以促进汽车消费回升和潜力释放。浙江也提及，鼓励各地结合实际发放新能源汽车消费券。
河南郑州	2023. 2. 3	郑州发布	郑州市决定将 2023 年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由 2023 年 2 月 6 日延长至 3 月 10 日，并增发 1 亿元汽车消费券。燃油车根据车价不同可获得 3000 元-5000 元不等的消费券，新能源车则为 4000 元-6000 元。
贵州省	2023. 2. 3	《贵州省搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施要求》	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，便利二手车交易，繁荣二手车市场，并提出加快新能源汽车推广运用、支持促进农村燃油车消费、促进二手车商品化流通、完善报废机动车回收体系等一系列措施。
上海市	2023. 01. 29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	提出延续新能源车置换补贴至 2023 年 6 月 30 日，在此之前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。
金华市	2023. 01. 26	浙江在线	金义新区发放 3750 万元新春消费券，其中汽车消费券 2900 万元；
无锡市	2023. 01. 23	无锡发布	无锡市将启动发放 2023 太湖购物节“乐享新春”新能源汽车消费券，发放总额 1200 万元；申领标准为纯电动新能源汽车 3000 元/辆，其他动力新能源汽车 1500 元/辆（包括：插电式混合动力汽车、增程式电动汽车、燃料电池汽车）。
山东省	2023. 01. 19	山东省人民政府新闻办公室	2023 年上半年，山东将继续发放 2 亿元汽车消费券，支持消费者购买新能源乘用车、燃油乘用车、报废旧车购买新车。
重庆市	2023. 01. 04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景，研发全新新能源乘用车车型，支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品，相应给予 300 万元至 800 万元补助。
湖南省	2012. 12. 30	《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》	1、到 2025 年形成“适度超前、布局均衡、智能高效”的充电基础设施体系，满足超过 2000 万辆电动汽车充电需求。高速公路和普通国道充电电站间隔少于 50 公里 2、到 2025 年底，在具备条件的情况下，配建充电设施车位比例不得低于 30%。 3、至 2025 年底，高速公路、普通国道和农村公路沿线充电车位达到 1.6 万个。
河南省	2022. 12. 30	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	1、鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底，对在省内外新购汽车按购车价格的 5%给予消费者补贴，最高不超过 10000 元/台，省、市级财政各补贴一半。 2、加快公共领域车辆电动化替代，到 2023 年年底实现高速公路服务区充电设施全覆盖、集中式充电示范站县域全覆盖。
河南郑州	2022. 12. 30	财政局部门动态	2023 年 1 月 1 日到 2 月 6 日，将发放 5000 万元汽车消费券，发放 3000 元至 6000 元不等的消费补贴，全市将统一发放汽车消费券 11920 份，其中燃油车消费券发放 3000 万元，共 7720 份，新能源车消费券发放 2000 万元，共 4200 份。
广东深圳	2022. 12. 27	《深圳市人民政府办公厅关于印发深圳市促进绿色低碳产业高质量发展若干措施的通知》	持续推广新能源汽车。结合促消费政策实施安排，适时实施新购置符合条件新能源汽车购置补贴政策，以及对提前报废或迁出“国 IV”及以下普通小汽车并购置符合条件的新能源汽车补贴政策等，促进汽车销售。
辽宁鞍山	2022. 12. 24	《鞍山市“迎元旦 庆新春”汽车消费补贴活动方案》	补贴时间为 2022 年 12 月 24 日至 2023 年 3 月 31 日，总补贴额为 200 万元。购买新车发票金额 10 万元（不含）以内的，可领取 1000 元汽车消费补贴；10 万元（含）至 20 万元（不含），可领取 2000 元汽车消费补贴；20 万元（含）以上时可领取 5000 元汽车消费补贴。
深圳宝安	2022. 12. 17	宝安区人民政府信息	2022 年 12 月 9 日至 2023 年 1 月 31 日期间，宝安区补贴 1 亿元，对个人消费者在宝安区参加活动的汽车经销企业购买汽车，分四档给予补贴，还可与“以旧换新”购置汽车奖励同时申请。由个人消费者申请，先到先得，用完即止。
全国	2022. 12. 14	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》	推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。
天津	2022. 11. 14	《市商务局等二十一个部门关于天津市搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	1、促进新能源汽车跨区域自由流通。2、支持新能源汽车消费。3、积极加快充电设施建设。4、结合新能源汽车和部分乘用车车辆购置税减免政策，做好政策配套，有效发挥叠加效应引导释放消费潜力，推动存量汽车更新换代消费升级。5、加快活跃二手车市场等。
全国	2022. 11. 08	《关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知》	1、新增 14 个地区开展二手车出口业务，包括辽宁、福建、河南、四川等多地。 2、培育二手车出口相关的维修整备、检测认证、仓储物流、金融信保等配套服务体系。支持企业加快国际营销网络建设，为企业拓宽市场渠道搭建交流合作平台。

江苏	2022. 11. 01	《江苏省商务厅等 17 部门关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干举措的通知》	1、促进新能源汽车推广使用：促进跨区域自由流通，组织开展新能源汽车进县乡、进园区、进机关“三走进”，推进车辆销售、充电设施、金融服务、维修保养、优惠政策、直播电商“六下乡”，积极支持充电设施建设，进一步服务支撑新能源汽车推广应用。2、加快活跃二手车流通。3、拓展汽车更新消费空间。
海南三亚	2022. 11. 01	《三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设方案》	1、开展换电示范应用。试点期内换电车辆推广 4500 辆，其中社会运营领域 3500 辆，私人领域 1000 辆。 2、完善基础设施建设。试点期内换电站建设完成 25 座，其中 2022 年建成 10 座，2023 年建成 15 座。
北京大兴	2022. 10. 27	《大兴区氢能产业发展行动计划（2022-2025 年）》	1、到 2023 年，氢能相关企业数量超过 100 家，2-3 家链主企业落地发展，氢能产业链产业规模累计达到 100 亿元左右。燃料电池汽车推广数量不低于 1000 辆，力争建成 5 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 2 兆瓦。 2、到 2025 年，氢能相关企业数量超过 200 家，培育 4-6 家上市企业，孵化 2-3 家生态引领型企业，氢能产业链产业规模累计达到 200 亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于 3000 辆，建成至少 10 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 5 兆瓦。
海南三亚	2022. 10. 20	《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》	对政策期内在海南省新购置且在三亚市注册上牌的换电模式车辆的实际使用者，给予补能差价补贴；购车价格在 10 万元以下（含电池价格，下同）的每辆奖励 6000 元，购车价格在 10 万元（含）—20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 1 万元
湖南	2022. 10. 19	《湖南省汽车产业发展规划》	力争到 2025 年，湖南省汽车产量突破 150 万辆，其中新能源汽车 100 万辆以上，汽车产业产值突破 3000 亿元。
北京经开区	2022. 10. 14	《北京经济技术开发区关于促进氢能产业高质量发展的若干措施》	1、支持重大项目落地。对近三年开工的氢能产业重大项目，年度固定资产投资总额达到 1000 万元（含）以上的，按固定资产投资额（土地购置费用除外）的 1%给予资金奖励，单个项目累计奖励金额最高不超过 3000 万元。 2、支持燃料电池汽车融入高级别自动驾驶示范区建设。
江西	2022. 10. 10	《关于做优做强我省锂电新能源产业若干政策措施的通知》	1、支持锂电企业科技创新。对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予 1000-2000 万元。 2、支持锂电企业上市融资。
湖北武汉	2022. 10. 10	《武汉市应对气候变化“十四五”规划（征求意见稿）》	1、健全公共交通运输体系，到 2025 年，绿色出行比例达到 70%以上。 2、到 2025 年，新能源汽车达到 25 万辆的使用规模，中心城区新增新能源公交车占比达 100%（应急车辆除外），力争推广应用 5000 辆燃料电池汽车；建设 1200 个集中式充换电站、45 万个充电桩（其中建成 20 万个，具备安装条件 25 万个）；建成 30 座以上加氢站，构建武汉新能源汽车公共充电服务体系。

资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

多家车企进行价格调整备战 2023 年

进入 2023 年以来，多家车企进行价格调整，特斯拉、问界、岚图等进行降价或者进行一定程度补贴，广汽埃安、比亚迪、零跑等车企进行一定程度涨价。

表7：部分新能源车调价策略

策略	品牌	调价实施时间	车型	变动幅度 (万元)	详细内容
降价	特斯拉中国	2023/1/6 起	Model 3、Model Y	-2~-5	Model 3 调后 22.99/34.99 万元起(降价 3.6/2 万元)/Model Y 调后 25.99/30.99/35.99 万元起(降价 2.9/4.8/3.8 万元)
	问界 AITO	2023/1/13 起	M5 EV、M7	-2.88~-3	调整后价格在 25.98~30.98,公司向调价前购车用户提供 2 年基础保养或整车质保延长公里服务
	上汽通用五菱	2023/1/31 起至 2023 年 3 月 31 日期间	宏光 MINIEV	-0.3	宏光 MINIEV 2.98 万元起售。对比此前 3.28 万元的起售价,宏光 MINIEV 的降幅达 3000 元。
	吉利	2023/1/31 起	帝豪品牌出租版三元锂车型、出租版磷酸铁锂车型、吉利帝豪 L Hi.P 车型	-0.48~1.3	出租版三元锂车型售价从 16.98 万元调整为 15.68 万元,出租版磷酸铁锂车型售价从 15.96 万元调整为 14.68 万元,价格下调幅度为 1.3 万元左右,且 2 月 28 日前购买吉利帝豪 L Hi.P 车型还可以享受 4800 元的限时补贴。
	沃尔沃汽车	2023/2/1 起至 2023 年 3 月 31 日期间	纯电 C40 车型及纯电 XC40 车型	-2	消费者今年 3 月 31 日前支付 5000 元订金,即可在支付尾款时抵扣 2.5 万元,相当于降价 2 万元。
保价优惠	蔚来	2023/2/3 起	2022 款 ES8、ES6、EC6	-	2023 年 2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6 的用户,蔚来兜底 2022 年国家补贴。此外,目前在部分城市购车还可享当地地方补贴,如 1 万元上海新能源置换补贴、2 万元上海市嘉定区购车补贴等。如果在蔚来进行旧车置换,蔚来还能给予 1.5 万元的置换补贴。目前有少量 2022 款 ES8、ES6 及 EC6 长库龄展车,根据不同的库龄和车况,可享额外展车优惠:例如 ES8 直接减免 24000 元,ES6、EC6 直接减免 18000 元。库存周期在 120 天以上的车辆,减免可达 4 万元。
	岚图	2023/1/1~2023/3/31	全系	-	最高补贴 3 万元
	极氪汽车	2023/1/31 起	极氪 001 全系车型、WE 版车型和 ME 版车型	-	限时促销,消费者购买极氪 001 全系车型可获赠价值 6000 元的外饰选择;WE 版车型和 ME 版车型加装高性能空气悬挂可优惠约 1 万元,顶配 YOU 版车型则购买特定商业险则获赠 4 万积分。
	广汽埃安	2023/2/1 起	全系	-	5000 元/辆的限时交付激励,以及 3 年 0 息、低首付限时金融补贴等
涨价	广汽埃安	2023 年 3 月初	全系	0.3~0.6	
	特斯拉	2023/2/10 起	Model Y 后驱版	0.2	
	威马	2023/1/1 起	EX5/EX5-Z/E.5/W6	1.5~2.5	威马汽车针对旗下 EX5、EX5-Z、E.5 和 W6 多款车型进行价格上涨,威马 EX5 400 即客行价格上涨 1.5 万,调整后售价 17.58 万;威马 EX5-Z 旗下 Nex 探索版 400 价格上涨 1.5 万,调整后售价 18.48 万;Nex 探索版 460 价格上涨 2 万,调整后售价 19.98 万;威马 E.5 400 即客行价格上涨 1.5 万,调整后售价 17.51 万,500 即客行、Pro 全能版和智客行价格上涨 2.5 万,调整价格分别为 19.51 万、20.51 万和 21.51 万。威马 W6 全系上涨 2.5 万,调整后的价格为 22.08~26.08 万。
	比亚迪	2023/1/1 起	王朝、海洋及腾势品牌	0.2~-0.6	腾势 DM-i 车型上涨 6000 元, EV 车型不在价格调整范围内
	零跑	2023/1/2 起	T03、C11	0.3~0.6	T03 上调 3,000 元、C11 上调 6,000 元;1 月 31 日前下定并锁单零跑 C01,可享全系直减 10000 元现金
	上汽荣威	2023/1/1 起	荣威 eRX5、荣威 Ei5、荣威 i6 MAX EV、科莱威 CLEVER	0.5~0.8	
	上汽大众	2023/1/2 起	ID.3、ID.4X、ID.6X	0.6~1.3	
	几何汽车	2023/1/1 起	几何 A PRO、几何 C、几何 G6、几何 M6、几何 E	0.3~0.6	
	一汽-大众	2023/1/1 起	ID.4 CROZZ、ID.6 CROZZ	0.66	
	长安	2023/1/1 起	SL03、Lumin	0.3~0.6	SL03 纯电版/增程版上涨 6000 元/3000 元, Lumin 最高上调 6000 元
	奇瑞	2023/1/1 起	小蚂蚁、无界 PRO	0.3~0.9	小蚂蚁涨价幅度分别为 4000 元、6000 元、9000 元;无界 Pro 两款车型涨价 3000 元
	合创汽车	2023/1/1 起	Z03 系列	0.2~0.8	
	哪吒汽车	2023/1/4 起	哪吒 S、哪吒 U-II、哪吒 V 涨价	0.3~0.6	哪吒 S 涨价 3000 元;哪吒 U-II 涨价 6000 元;哪吒 V 涨价 4000 元。
	云度汽车	2023/1/1 起	云度 π1	0.5	
	东风汽车	2023/1/1 起	纳米 BOX	0.7~0.9	纳米 BOX 续航 331 公里车型上涨 9000 元,续航里程

新能源				351 公里车型价格上涨 8500 元。
思皓	2023/1/2 起	花仙子、爱跑	0.5~0.7	花仙子 4 款车型涨价 5000 元；爱跑停产 602km 三元锂车型，剩余 4 款车型涨 7000 元。

资料来源：太平洋汽车，智电出行，汽车之家，车宇世界，各车企官网，汽车消费网，国信证券经济研究所整理

汽车板块 2022 年年报披露日历

汽车板块公司将在 3 月陆续发布 2022 年年报，4 月下旬为发布密集期。

图6：汽车板块公司 2022 年年报披露时间

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-05	2023-03-06	2023-03-07	2023-03-08	2023-03-09	2023-03-10
		旭升集团	福达股份		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17
	费航股份	成飞集成	迪生力	钧达股份 泰祥股份	秦安股份
				福耀玻璃	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24
浙江世宝	天洲工业 云意电气 金钟股份	伯特利 神通科技	爱柯迪		林海股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30	2023-03-31
	万向钱潮 蓝黛科技 中集车辆 宇通客车 东安动力 新泉股份		江铃汽车 金固股份 比亚迪 京威股份 德赛西威 江铃B 广汽集团 星宇股份 神驰机电 长源东谷	潍柴动力 一汽解放 航天科技 中国重汽 众泰汽车 南方精工 博俊科技 东利机械 东风汽车 东风科技 金柴动力 汉马科技 交运股份 均胜电子 英利汽车 长城汽车 亚普股份 中马传动 合力科技 继峰股份 合兴股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07
				雷龙集团	常青股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14
	隆基机械 恒帅股份 德迈仕 标榜股份 金杯汽车	大为股份 翔楼新材 纽泰格 春风动力 冠盛股份	万安科技	银轮股份	旷达科技 跃岭股份 德众汽车 华懋科技 爱玛科技
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18	2023-04-19	2023-04-20	2023-04-21
香山股份	威孚高科 亚太股份 联诚精密 苏威孚B 鑫潮股份 松原股份 中路股份 拓普集团 常熟汽饰 道力股份 中路B股	双林股份 浙江仙通 同心传动	富奥股份 长安汽车 万丰奥威 华阳集团 富奥B 长安B 贝斯特 中汽股份 大东方 威帝股份	浩物股份 飞龙股份 兆丰股份 长春一东 正裕工业 晋拓股份 永安行 科博达 宁波高发 豪能股份 明新旭腾 上海沿浦 英搏尔	*ST海伦 精锻科技 苏奥传感 越博动力 东箭科技 正强股份 湖南天雁 中国汽研 德宏股份 新日股份 泉峰汽车 天雁B股
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-23	2023-04-24	2023-04-25	2023-04-26	2023-04-27	2023-04-28
阿尔特 久祺股份 宁波方正 隆鑫通用	海马汽车 模型科技 安凯客车 广东鸿图 西仪股份 万里扬 祥鑫科技 瑞鹄模具 富临精工 奥联电子 凌云股份 凯众股份 科华控股 圣龙股份 铁流股份	新朋股份 ST八菱 登云股份 今飞凯达 鹏翎股份 万通智控 威唐工业 西菱动力 卡倍亿 华安鑫创 致远新能 中捷精工 国机汽车 动力新科 北特科技 浙江黎明 华增动力 文灿股份 朗博科技 长华集团 西上海 天普股份 沪光股份 动力B股 浩森科技 骏创科技 欣锐科技	德尔股份 美力科技 雷迪克 艾可蓝 渤海汽车 联明股份 保隆科技 泰德股份 大地电气	襄阳轴承 宁波华翔 奥特佳 中原内配 松芝股份 天汽模 征和工业 隆盛科技 海泰科 亚星客车 广汇汽车 申华控股 华域汽车 新坐标 日盈电子 华达科技 通达电气 金麒麟 金鸿顺 无锡振华 上声电子 福立旺 安徽凤凰 建邦科技 华阳变速	中鼎股份 云内动力 钱江摩托 中通客车 中国中研 兴民智通 光洋股份 上汽集团 福田汽车 ST耀光 江淮汽车 金龙汽车 北汽蓝谷 一汽富维 赛力斯 庞大集团 力帆科技 天成自控 腾龙股份 湘油泵 岱美股份 嵘泰股份 菱电电控 三花智控

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 采用中信行业汽车分类；披露日期按公告日期前一天计算

1月1日至2月17日汽车行业公司业绩预告

2023年1月1日至2月17日，多家汽车板块公司发布年报业绩预告情况：

表8：汽车行业公司年报业绩预告情况

股票简称	股票代码	公告日期	公告摘要
爱玛科技	603529.SH	2023年1月3日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润16.8~20亿元，同比+153%~201%；扣非净利润16.2~19.4亿元，同比+163%~215%
祥鑫科技	002965.SZ	2023年1月7日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.4~2.5亿元，同比+274.51%~293.24%；扣非净利润2.2~2.3亿元，同比+519.94%~553.75%
苏奥传感	300507.SZ	2023年1月9日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.8~3.1亿元，同比+180%~210%；扣非净利润6,214.70~9,166.85万元，同比-16.45%~-23.25%
旭升集团	603305.SH	2023年1月9日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润6.7~7.4亿元，同比增长60.93%~77.87%；扣非净利润6.3~7亿元，同比增长62.02%~80.18%
中国汽研	601965.SH	2023年1月10日	公司发布业绩快报，2022年实现营业总收入32.89亿元，同比~14.24%；实现归母净利润6.93亿元，同比+0.20%；实现归母扣非净利润6.54亿元，同比+14.74%
新泉股份	603179.SH	2023年1月11日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润4.65~4.75亿元，同比+63.72%~67.25%；预计实现归母扣非净利润4.59~4.69亿元，同比+78.64%~82.54%
东风科技	600081.SH	2023年1月11日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润约9,110.58万元，同比下降约62.14%；扣非净利润约7,283.12万元，同比下降约61.33%
超达装备	301186.SZ	2023年1月12日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润5300~6500万元，同比+10.41%~35.40%；实现扣非净利润4800~6000万元，同比+8.41%~35.52%
三环传动	002472.SZ	2023年1月12日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润5.72~5.92亿元，同比+75.28%~81.41%；预计实现扣非净利润5.52~5.72亿元，同比+91.70%~98.64%
香山股份	002870.SZ	2023年1月12日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润0.78~0.94亿元，同比+55.69%~87.62%；实现扣非净利润1.54~1.56亿元，同比+1.03%~2.34%
索菱股份	002766.SZ	2023年1月13日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润600~900万元，同比转负为正（去年同期亏损6.7亿元）；实现扣非净利润50~350万元，同比转负为正（去年同期亏损16.3亿元）
万里扬	002434.SZ	2023年1月14日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润3~4亿元，同比增长140.14%~153.51%；实现扣非净利润1.3~2.3亿元，同比+115.42%~127.29%
西仪股份	002265.SZ	2023年1月14日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.0~2.5亿元，比上年同期重组后下降14.85%~31.88%；扣非净利润1.0~1.5亿元，比上年同期重组后下降37.26%~58.18%
新日股份	603787.SH	2023年1月16日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.60~1.64亿元，同比+1307%~1342%，扣非净利润1.459~1.499亿元，同比+1461%~1498%
银轮股份	002126.SZ	2023年1月16日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润3.6~3.9亿元，同比+63.36%~76.97%，扣非净利润3.01~3.23亿元，同比+44.77%~55.35%
精锻科技	300258.SZ	2023年1月18日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.38~2.48亿元，同比+38.54%~44.36%，扣非净利润2.06~2.16亿元，同比+66.88%~74.98%
松原股份	300893.SZ	2023年1月19日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.13~1.25亿元，同比+1.56%~12.34%，扣非净利润1.048~1.168亿元，同比+0.71%~12.24%
福耀玻璃	600660.SH	2023年1月19日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润47.19~50.34亿元，同比+50%~60%，扣非净利润46.08~49.23亿元，同比+64%~75%
文灿股份	603348.SH	2023年1月19日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.2~2.7亿元，同比+126.41%~177.87%，扣非净利润2.4~2.9亿元，同比+177.18%~234.93%
春风动力	603129.SH	2023年1月20日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润6.6~7.4亿元，同比+60.38%~79.82%，扣非净利润7.54~8.34亿元，同比+112.67%~135.23%
均胜电子	600699.SH	2023年1月20日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润3.21~3.61亿元，同比增加40.74~41.14亿元，扣非净利润3.53~3.93亿元，同比增加41.40~41.80亿元
广东鸿图	002101.SZ	2023年1月20日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润4.51~4.81亿元，同比+50.31%~60.31%，扣非净利润3.43~3.77亿元，同比+22.80%~34.97%
菱电电控	688667.SH	2023年1月21日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润0.66~0.72亿元，同比-47.33%~52.35%，扣非净利润0.42~0.49亿元，同比-56.81%~62.90%
华培动力	603121.SH	2023年1月21日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-1100~-750万元，扣非净利润130~190万元
爱柯迪	600933.SH	2023年1月30日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润6.2~6.6亿元，同比+100.08%~112.99%，扣非净利润5.7~6.1亿元，同比+142.91%~159.96%
继峰股份	603997.SH	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-15.4~-11.9亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，扣非净利润-15.4~-12.0万元
赛力斯	601127.SH	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-39.5~-35.0亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，扣非净利润为-43~-38.5亿元
比亚迪	002594.SZ	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润160~170亿元，同比增加425.42%~458.26%，扣非净利润为151~163亿元，同比增加1103.55%~1199.20%

江淮汽车 600418.SH 2023 年 1 月 31 日 公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-14.4 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将出现亏损, 扣非净利润为-25.7 亿元。

拓普集团 601689.SH 2023 年 2 月 4 日 公司发布业绩预告的更正公告, 2022 年归母净利润为 16.5~17.5 亿元, 同比增长 62.2%~72.03%, 扣非净利润为 16.02~17.02 亿元, 同比增长 65.05%~75.36%。

德众汽车 838030.BJ 2023 年 2 月 8 日 公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 2,369.14 万元。同比下降 59%。

浩淼科技 831856.BJ 2023 年 2 月 9 日 公司发布业绩预告, 2022 年预计归母净利润为 3400~3800 万元, 较上年同期增长 46.52%~63.76%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅: CS 汽车下跌 2.05%, 弱于沪深 300 指数 0.3pct

CS 汽车下跌 2.05%, CS 乘用车下跌 2.86%, CS 商用车上涨 3.43%, CS 汽车零部件下跌 2.9%, CS 汽车销售与服务下跌 1.54%, CS 摩托车及其他上涨 1.54%, 电动车下跌 4.44%, 智能车下跌 2.07%, 同期的沪深 300 指数下跌 1.75%, 上证综合指数下跌 1.12%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.3pct, 弱于上证综合指数 0.92pct, 年初至今下跌 12.2%。

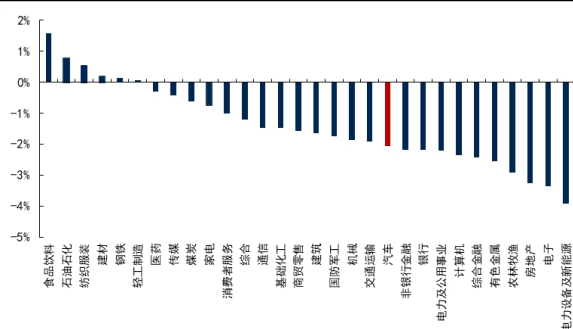
表9: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	9389.97	-2.05	2.84	5.86	6.26	-12.20
CI005136	CS 乘用车 II	17475.36	-2.86	1.10	4.06	9.66	-14.69
CI005137	CS 商用车	4820.86	3.43	9.93	5.46	8.29	-15.60
CI005138	CS 汽车零部件 II	8760.78	-2.90	2.49	7.48	4.00	-10.44
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2005.59	-1.54	2.46	-0.54	-0.28	-18.24
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4765.20	1.54	5.49	9.63	0.85	2.84
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11343.58	-2.36	2.73	6.27	6.61	-10.66
930997.CSI	新能源车	2905.82	-4.44	-2.30	6.35	6.11	-25.29
884162.WI	智能汽车指数	3472.28	-2.07	5.80	7.30	3.78	-14.89
000300.SH	沪深 300 指数	4034.51	-1.75	-2.32	5.12	9.35	-18.34
000001.SH	上证综合指数	3224.02	-1.12	-0.01	2.77	5.12	-11.42

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

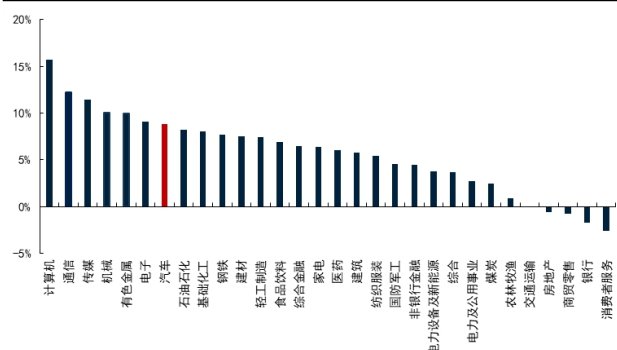
从全行业看, 汽车行业本周涨幅在 30 个行业(中信分类)中排第 20 位; 年初至今涨跌幅在 30 个行业(中信分类)中排第 7 位。

图7: 中信一级行业一周(20230213-20230218)涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

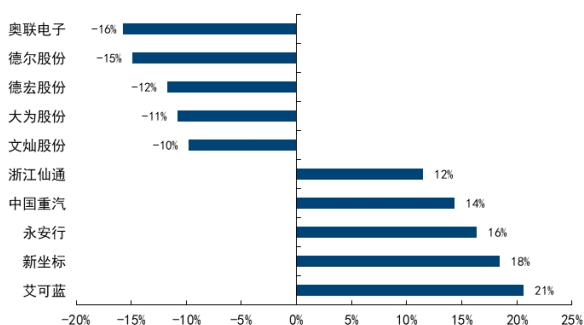
个股涨跌幅: 本周 CS 汽车板块多数个股下跌

本周（20230213-20230218）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是艾可蓝、新坐标、永安行、中国重汽、浙江仙通；跌幅靠前五的公司分别是奥联电子、德尔股份、德宏股份、大为股份、文灿股份。

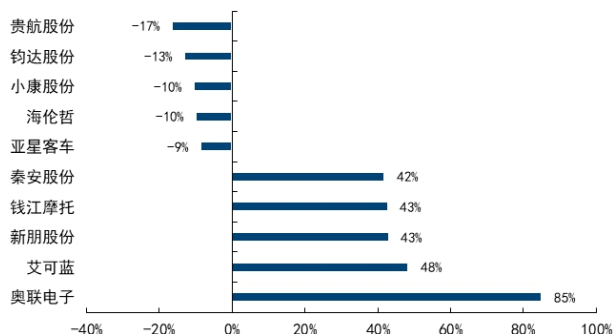
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是奥联电子、艾可蓝、新朋股份、钱江摩托、秦安股份；跌幅前五的公司分别贵航股份、钧达股份、小康股份、海伦哲、亚星客车。

图9：本周（20230213-20230218）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

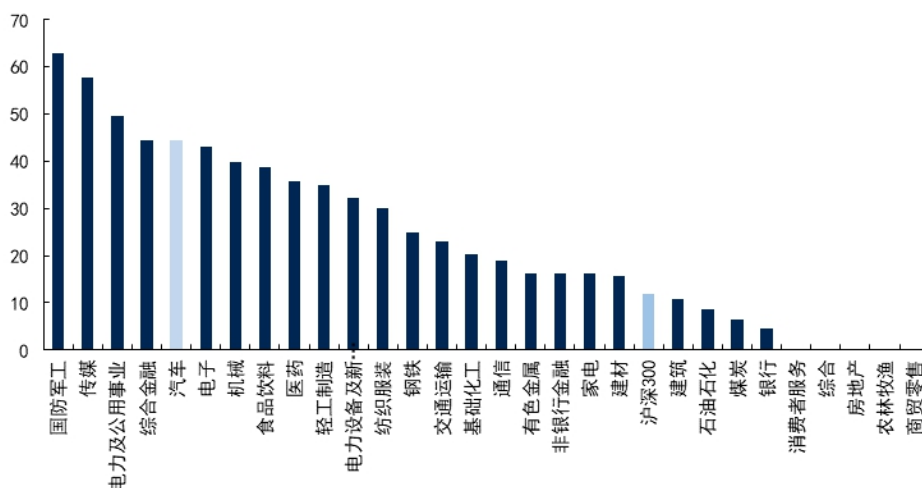


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较于上周有所上升

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.79，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 44.36，在所有中信一级行业中排第 6，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 20%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平，本周有所上升。

图11：本周中信一级分行业 PE

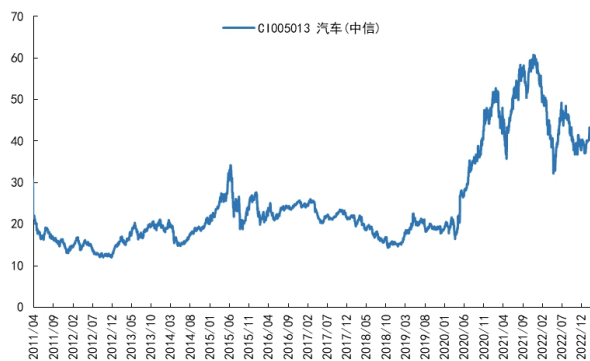


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周（截至 2023 年 2 月 17 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 41.05 倍，较上周 41.84 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 39.20 倍，较上周 40.01 倍有所下降；汽车零部件

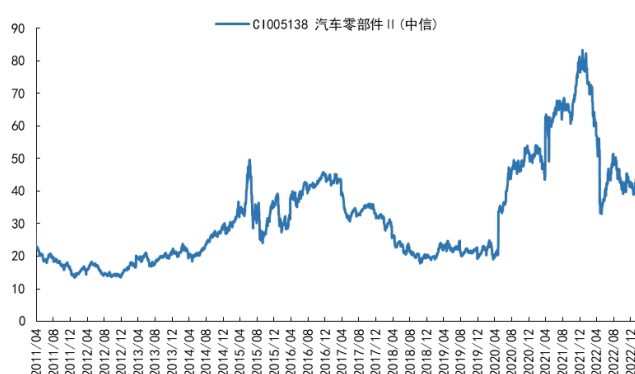
件 PE 值为 44.37 倍，较上周 45.72 倍有所下降，CS 商用车 PE 值为 45.74 倍，较上周 44.37 倍有所上升。我们总结当前重点覆盖的汽车零部件标的 2023 年估值多数降至 25-30 倍（8 月高位约 30-35 倍），板块配置性价比凸显。

图 12: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 13: CS 汽车零部件 PE



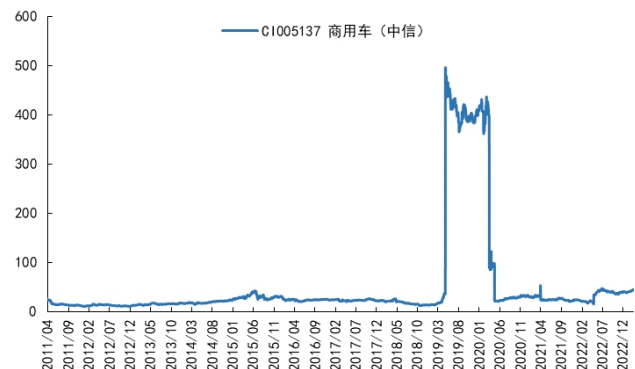
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 14: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 15: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据:2023 年 1 月新能源汽车销售 40.8 万辆,同比减少 6.3%

整体汽车: 根据中汽协数据,1 月,汽车产销分别完成 159.4 万辆和 164.9 万辆,环比分别-33.1%和-35.5%,同比分别-34.3%和-35%;1 月乘用车产销分别完成 139.7 万辆和 146.9 万辆,环比-34.3%和-35.2%,同比均-32.9%。1 月新能源汽车产销 42.5 万辆和 40.8 万辆,环比-46.6%和-49.9%,同比-6.9%和-6.3%,市场占有率达到 24.7%。

乘用车: 根据乘联会数据,1 月新能源乘用车批发销量达 38.9 万辆,同比下降 7.3%,环比下降 48.2%。1 月新能源乘用车零售销量达到 33.2 万辆,同比下降 6.3%,环比下降 48.3%。

车市迈入后疫情时代,迎来修复机遇窗口期。虽然外部环境动荡不安给我国经济

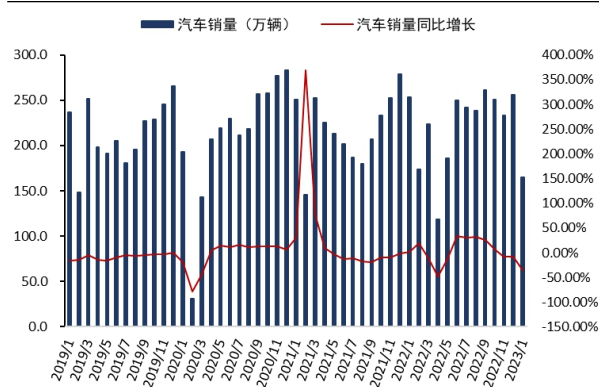
带来了影响加深，但“新十条”改变了车市的封控状态，居民出行逐渐趋于正常、市场活跃度明显回升，社会烟火气的回归带来消费信心及收入水平的恢复；叠加春节假期返乡旅游出行潮、地方政策稳定延续，温和引导消费需求释放，也激发了消费者的购买欲望，1月中旬燃油车车市回稳态势较好。新年伊始进入消费者对政策观望的过渡阶段，去年新车销量的爆发也让春节假期充电高峰期的服务难题再次凸显。疫情后，新能源刚需车型成本继续承压，补贴退坡带来的价格复杂调整，新能源车市场格局正在重塑。

根据中汽协数据，汽车方面，2023年1月，汽车产销分别达到159.4万辆和164.9万辆，环比-33.1%和-35.5%，同比-34.3%和-35%。与2022年春节月2月份相比，产销量分别下降12.1%和5.1%，与2019年（疫情前）春节月2月相比，分别增长13%和11.3%。

乘用车方面，2023年1月，乘用车产销分别完成139.7万辆和146.9万辆，环比-34.3%和-35.2%，同比均-32.9%。在乘用车主要品种中，四大类车型销量环比、同比均呈现明显下降，其中交叉型乘用车降幅更为显著，同比下降62.4%。

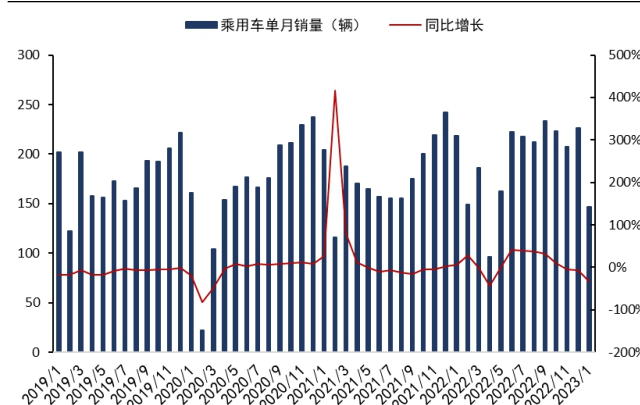
新能源汽车方面，2023年1月，新能源汽车产销分别达到42.5万辆和40.8万辆，环比-46.6%和-49.9%，市场占有率达到24.7%。与2022年春节月2月份相比，产销分别增长15.4%和22.2%。

图16：2019–2023年1月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图17：2019–2023年1月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图18：2019–2023年1月商用车单月销量及同比增速

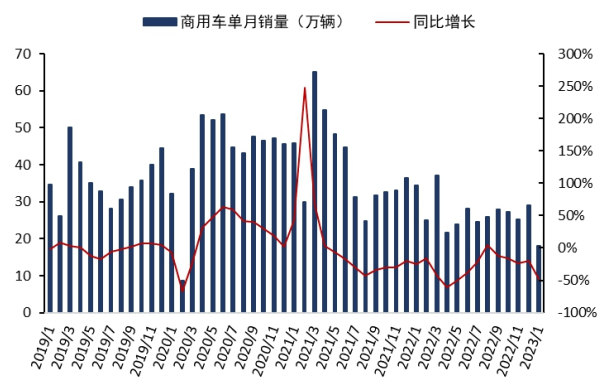
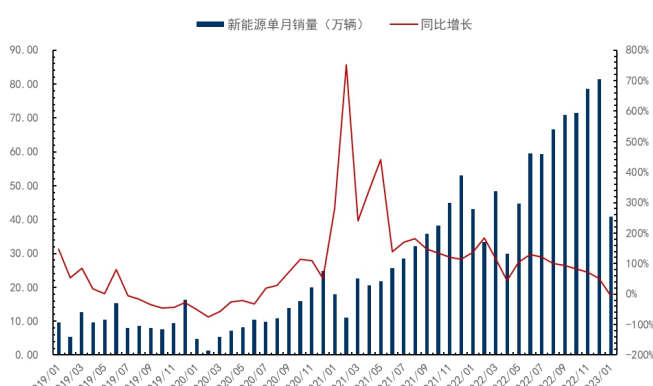


图19：2019–2023年1月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据,主要车企1月批发销量:比亚迪销量15.0万辆,同比增长57.5%,长安汽车销量12.3万辆,同比下降22.5%,一汽大众销量11.2万辆,同比下滑38.8%,市场份额分别为第一、第二、第三。

表10: 主要车企1月批发销量

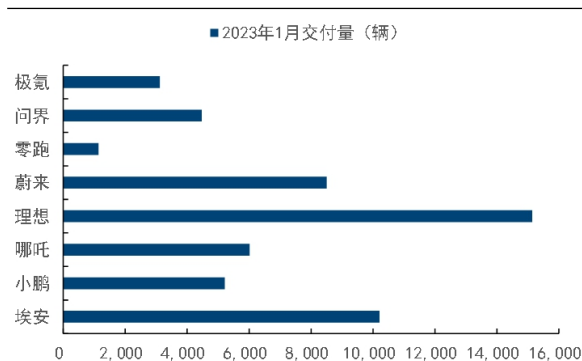
车企	1月销量(万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	15.0	57.5%	10.4%
长安汽车	12.3	-22.5%	8.5%
一汽大众	11.2	-38.8%	7.7%
吉利汽车	10.3	-29.3%	7.1%
奇瑞汽车	9.5	17.2%	6.6%
广汽丰田	7.6	-24.4%	5.2%
上汽大众	7.2	-44.9%	5.0%
特斯拉中国	6.6	10.4%	4.6%
华晨宝马	5.8	-26.3%	4.0%
上汽乘用车	5.5	-16.5%	3.6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面,2023年1月,埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/问界/极氪的交付量分别为1.0/0.5/0.6/1.5/0.9/0.1/0.4/0.3万辆,分别同比-36%/-60%/-45%/+23%/-12%/-86%/+449%/-12%,环比-66%/-54%/-23%/-29%/-46%/-87%/-56%/-73%,理想、埃安、蔚来交付量位列前三。

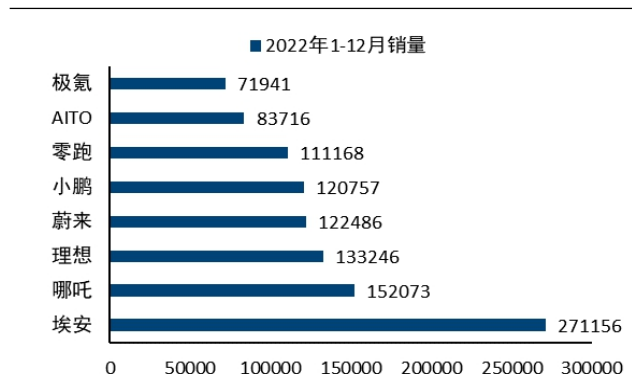
2022年1-12月累计销量,埃安/哪吒/理想/蔚来/小鹏/零跑/AITO/极氪的累计交付量分别为27.1/15.2/13.3/12.2/12.1/11.1/8.4/7.2万辆,累计同比+127%/+118%/+47%/+34%/+23%/+154%/-/-,埃安、哪吒、理想交付量位列前三。

图20: 自主品牌造车新势力单月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图21: 自主品牌造车新势力累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

2023年1月,销量前五名的新能源轿车车型为比亚迪海豚、宏光MINI、比亚迪秦、特斯拉(Model 3)、比亚迪汉;销量前五名的新能源SUV车型为比亚迪宋、比亚迪元PLUS、特斯拉(Model Y)、比亚迪唐、理想L9。

表 11: 2023 年 1 月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2023. 01-12	同比
1	比亚迪海豚	17582	65. 8%
2	宏光 MINI	16416	-38. 5%
3	比亚迪秦	14185	-46. 6%
4	特斯拉 (Model 3)	12659	323. 7%
5	比亚迪汉	11718	-8. 3%
6	红旗 E-QM5	6703	1209. 2%
7	比亚迪海豹	6618	-
8	深蓝 SL03	6137	-
9	蔚来 ET5	5795	-
10	埃安 (Aion S)	5091	-27. 8%
11	比亚迪驱逐舰 05	4856	-
12	长安 Lumin	4711	-
13	奔奔	4683	-52. 5%
14	宝马 3 系 BEV	3624	-
15	QQ 冰淇淋	2736	-72. 6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 12: 2023 年 1 月新能源 SUV 销量及同比

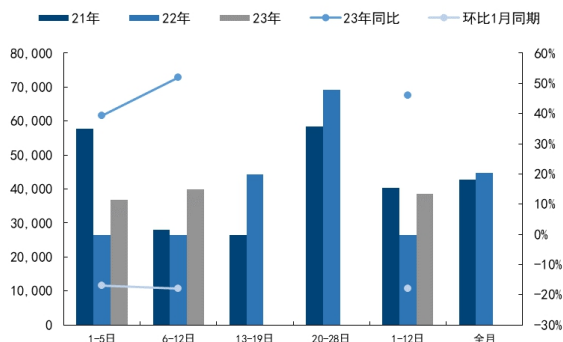
排名	新能源 SUV	2022. 01-12	同比
1	比亚迪宋	49709	139. 9%
2	比亚迪元 PLUS	14342	617. 1%
3	特斯拉 (Model Y)	14184	-13. 3%
4	比亚迪唐	8542	-3. 4%
5	理想 L9	7996	-
6	理想 L8	6099	-
7	比亚迪护卫舰 07	5043	-
8	埃安 (Aion Y)	4792	-25. 3%
9	哪吒 V	3487	-46. 2%
10	马达 smart#1	3170	-
11	极氪 001	3116	-11. 7%
12	问界 M5	2732	235. 2%
13	宝马 X3	2263	30. 7%
14	小鹏 G9	2249	-
15	易捷特 BBG (EX1)	1862	-24. 8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

周度数据：2 月 6 日-2 月 12 日国内乘用车上牌 28.3 万辆，同比同比-2%，环比+6%

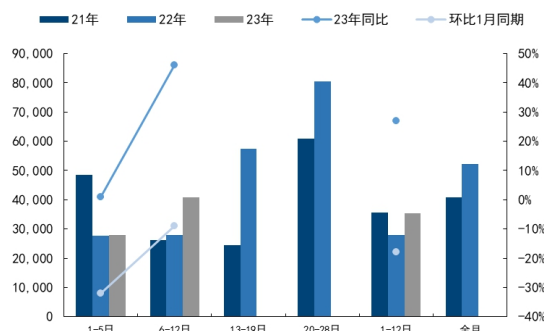
根据乘联会数据 2 月 1-12 日，乘用车市场零售 46.4 万辆，同比去年增长 46%，较上月同期下降 18%；全国乘用车厂商批发 42.5 万辆，同比去年增长 27%，较上月同期下降 18%。由于去年 2 月初是春节期间，1-5 日的零售统计难度大，因此 2 月的前两周日均基本是按平均值的。因此第一周没有体现同比春节期间的暴增。但 1-2 周的数据基本体现了目前的市场走势同比较强。2 月车市零售增速值得期待。去年由于提倡就地过年，春节气氛不浓，因此春节前后的市场恢复较快。今年 2 月是春节后的真正市场启动期，也是疫情三年结束后的市场启动期，因此蛰伏已久的消费市场会持续折射出巨大的新投资新消费机遇，燃油车市场的需求会逐步恢复，烟火气重归生活。

图22：2023年2月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图23：2023年2月周度批发数据（辆）

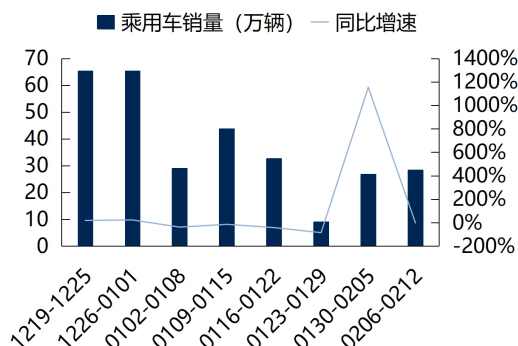


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据交强险数据，最新周度2月6日-2月12日国内乘用车上牌28.3万辆，同比-2%，环比+6%；2月累计（2月6日-2月12日）国内乘用车累计上牌28.3万辆，同比-2%。分车企看，比亚迪汽车31426辆，同比+113%，环比+29%；一汽大众24568辆，同比-7%，环比+5%；长安汽车17165辆，同比-2%，环比-7%；上汽大众16915辆，同比-5%，环比-3%；吉利汽车，15881辆，同比-25%，环比+2%；广汽丰田12030辆，同比+0%，环比-10%；上汽通用五菱11570辆，同比-11%，环比+1%；上汽通用10444辆，同比-27%，环比+0%；长城汽车10208辆，同比-35%，环比-2%；广汽乘用车9997辆，同比+43%，环比+29%；一汽丰田9764辆，同比+12%，环比+17%；华晨宝马9417辆，同比+31%，环比+20%；北京奔驰9317辆，同比+22%，环比+24%；北京奔驰9317辆，同比+22%，环比+24%；东风日产8279辆，同比-35%，环比-6%；奇瑞汽车8226辆，同比-9%，环比-8%。

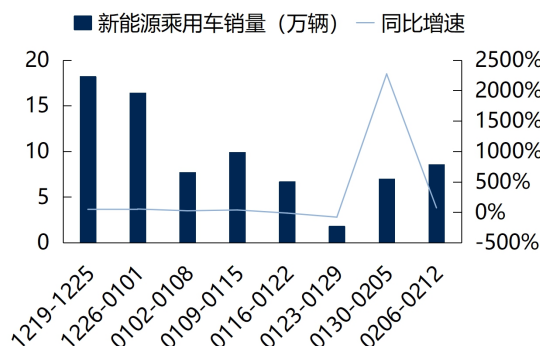
根据交强险，2月6日-2月12日国内新能源乘用车上牌8.6万辆，同比+73%，环比+23%；新能源乘用车渗透率30%，同比+13pct；2月累计（2月6日-2月12日）国内新能源乘用车累计上牌8.6万辆，同比+73%；新能源乘用车渗透率30%，同比+13pct。分品牌来看，比亚迪31417辆，同比+129%；特斯拉6963辆，同比+93%；上汽通用五菱8265辆，同比+0%；埃安5265辆，同比+248%；哪吒1170辆，同比+44%；理想4062辆；小鹏1396辆，同比+69%；蔚来3045辆，同比+256%；AIT0764辆；极氪547辆，同比-35%；欧拉956辆，同比-55%；威马68辆，同比-75%。

图24：国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图25：国内新能源乘用车周度销量及同比增速



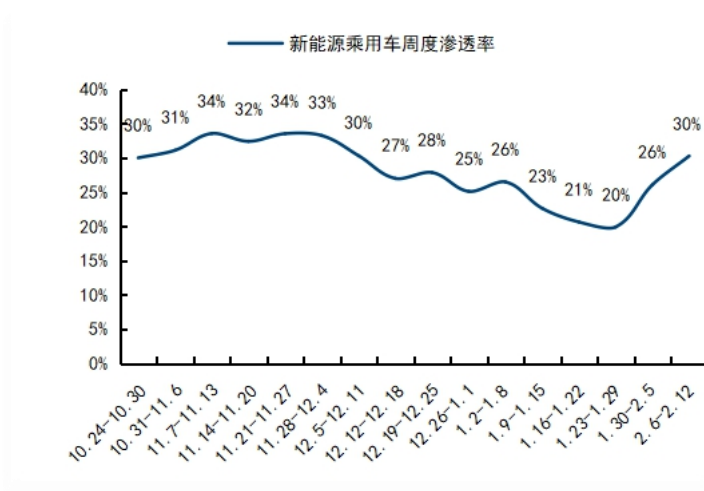
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表 13: 2 月 06 日-2 月 12 日分品牌乘用车上险量 (辆)

车企	当期上险量	同比增速	2 月累计上险量 (2 月 06 日-2 月 12 日)	累计同比增速
比亚迪汽车	31426	113%	31426	113%
一汽大众	24568	-7%	24568	-7%
长安汽车	17165	-2%	17165	-2%
上汽大众	16915	-5%	16915	-5%
吉利汽车	15881	-25%	15881	-25%
广汽丰田	12030	0%	12030	0%
上汽通用五菱	11570	-11%	11570	-11%
上汽通用	10444	-27%	10444	-27%
长城汽车	10208	-35%	10208	-35%
奇瑞汽车	9997	43%	9997	43%
东风日产	9764	12%	9764	12%
特斯拉中国	9417	31%	9417	31%
一汽丰田	9317	22%	9317	22%
华晨宝马	8279	-35%	8279	-35%
广汽乘用车	8226	-9%	8226	-9%
乘用车合计	283483	-2%	283483	-2%
燃油车	197701	-18%	197701	-18%
新能源车	85782	73%	85782	73%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图 26: 国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表 14: 2 月 6 日-2 月 12 日分品牌新能源乘用车上险量 (辆)

车企	当期上险量	同比增速	2 月累计上险量 (2 月 6 日-2 月 12 日)	累计同比增速
比亚迪	31,417	129%	31,417	129%
特斯拉	6,963	93%	6,963	93%
五菱	8,265	0%	8,265	0%
埃安	5,265	248%	5,265	248%
哪吒	1,170	44%	1,170	44%

理想	4,062		4,062	
小鹏	1,396	69%	1,396	69%
蔚来	3,045	256%	3,045	256%
AITO	764		764	
极氪	547	-35%	547	-35%
欧拉	956	-55%	956	-55%
威马	68	-75%	68	-75%
新能源乘用车总计	85,782	73%	85,782	73%

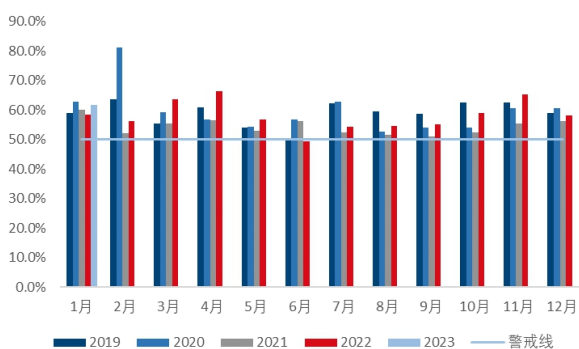
资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

库存：1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80，库存水平位于警戒线以上

根据中国汽车流通协会数据，2023 年 1 月中国汽车经销商库存预警指数为 61.8%，同比上升 3.5 个百分点，环比上升 3.6 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80，环比上升 68.2%，同比上升 23.3%，库存水平位于警戒线以上。

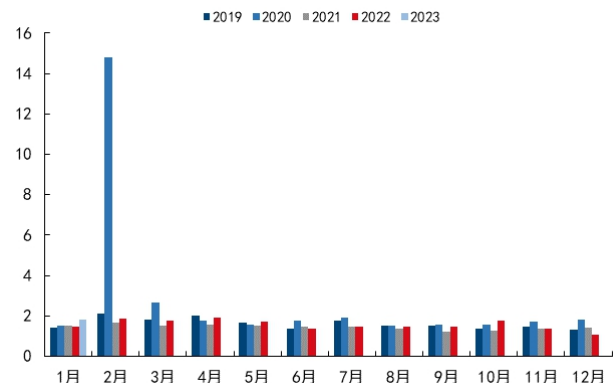
今年 1 月，有元旦、春节两个假期，有效工作日较短，加上去年 12 月燃油车购置税减半及新能源汽车国补政策到期，市场透支效应在今年 1 月份显现。但防疫政策调整，节前购车需求高于预期。据经销商反馈，春节期间消费者到店看车、选车人数超预期，但部分车型价格上调或优惠收窄，消费者更多处在观望状态，不急于购车，经销商 1 月销售节奏受到干扰。

图 27：2019–2023 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图 28：2019–2023 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升

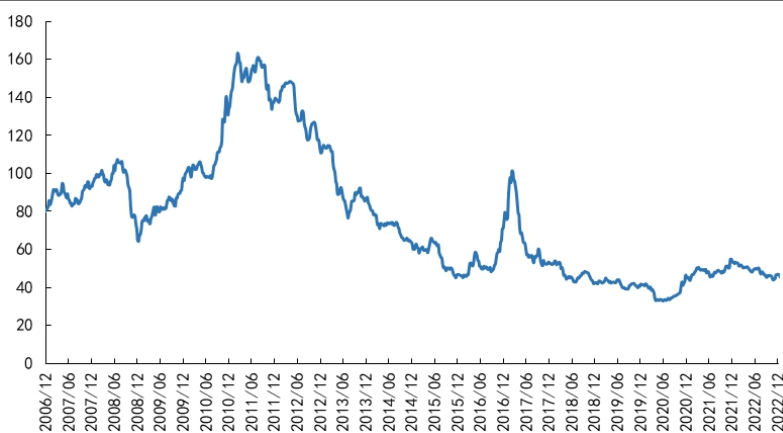
原材料价格指数：下游需求稳定，原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。2021 年受能耗双控、2022 年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。2023 年截至 2 月 10 日，橡胶类的价格指数为 45.01，环比 2023 年 1 月同期的 46.03 下降 2.22%，同比 2022 年 2 月同期的 51.70 下降 12.94%；截至 2023 年 2 月 10 日，钢铁类的价

格指数为 125.61，环比 2023 年 1 月同期的 123.98 上升 1.31%，同比 2022 年 2 月同期的 146.88 下降 14.48%；截至 2023 年 2 月 10 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1761.40，环比 2023 年 1 月同期的 1626.60 上升 8.29%，同比 2022 年 2 月的 2100.30 下降 16.14%；截至 2023 年 2 月 10 日，铝锭 A00 的价格指数 18927.10，环比 2023 年 1 月的 18840.00 上升 0.46%，同比 2022 年 2 月的 21386.9 下降 11.50%；截至 2023 年 2 月 10 日，锌锭 0# 的价格指数为 23751.40，环比 2023 年 1 月的 23910 下降 0.66%，同比 2022 年 2 月的 24920 下降 4.69%。

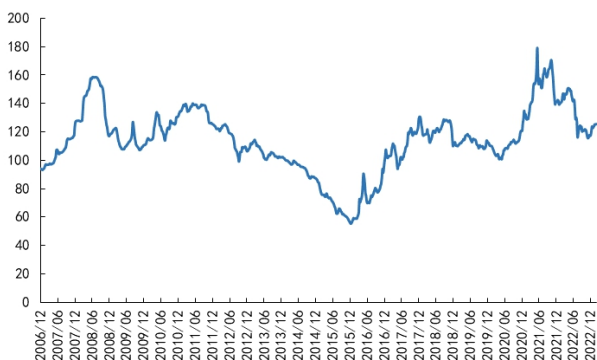
总体来看，截至 2023 年 2 月 10 日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-12.94%/-14.48%/-16.14%/-11.50%/-4.69%，分别环比上月同期-2.22%/+1.31%/+8.29%/+0.46%/-0.66%。

图 29：橡胶类大宗商品价格指数



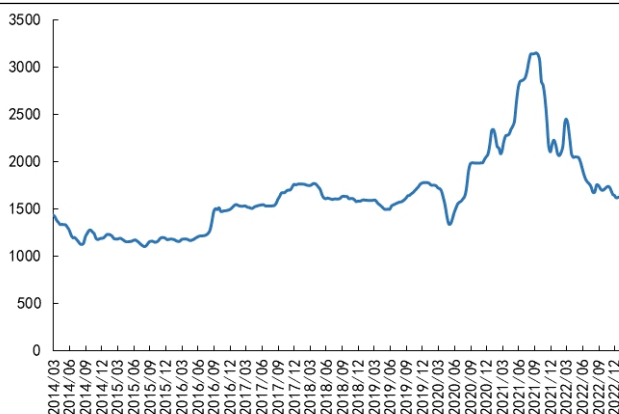
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 30：钢铁类大宗商品价格指数



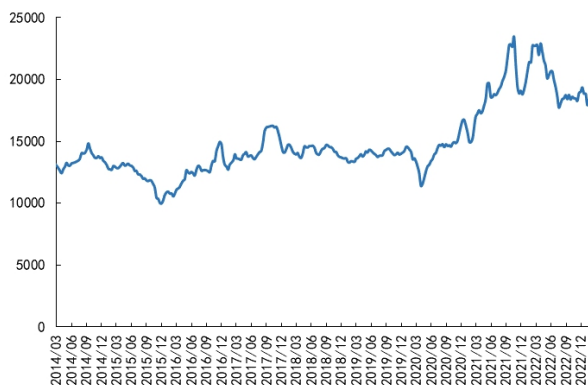
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 31：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格指数



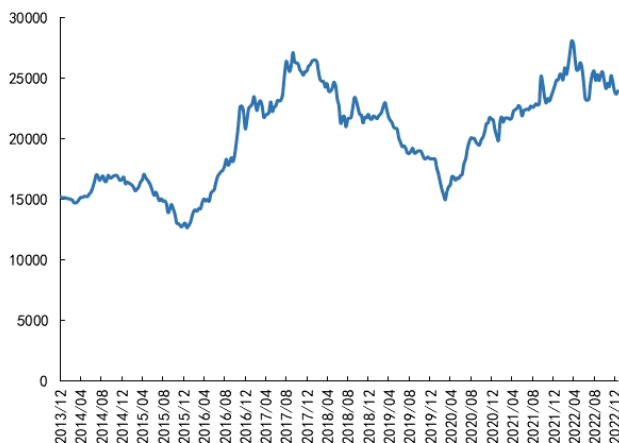
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 锌锭 0#市场价格指数

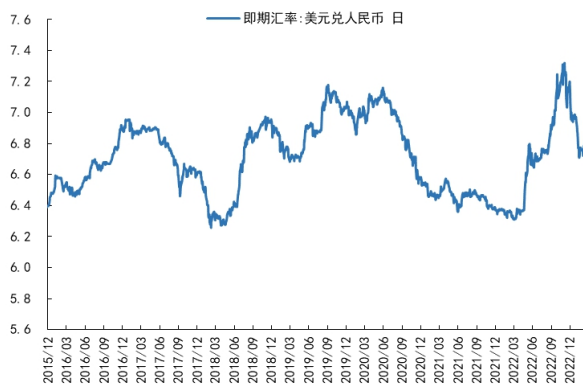


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率同环比均上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 2 月 17 日, 欧元兑人民币汇率为 7.3200, 环比 2023 年 1 月的 7.3534 有所下降, 同比 2022 年 2 月的 7.2021 有所上升; 截至 2023 年 2 月 17 日, 美元兑人民币汇率为 6.8818, 环比 2023 年 1 月的 6.7652 有所上升, 同比 2022 年 2 月的 6.3366 有所上升。

图34: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

行业关注：吉利中高端新能源系列正式定名“吉利银河”；计划3月上市，插混版长安 UNI-V 和 UNI-K 开启预售长安智电 iDD 亮相；星宇股份与地平线达成战略合作，共同推进“行泊一体解决方案”量产落地；重卡新能源化。

重要行业新闻

1、行业动态

吉利中高端新能源系列正式定名“吉利银河”

2月16日，吉利汽车集团宣布，吉利品牌中高端新能源系列正式定名“吉利银河”。2月23日，在杭州亚运会主场馆，吉利银河新能源战略发布暨全新产品将迎来全球首发。目前，吉利汽车旗下已经拥有了几何、极氪、极星、睿蓝、路特斯、雷达这几个新能源品牌，新序列定位中高端，预计会在几何和极氪中间，主打20-30万元级市场。

计划3月上市，插混版长安 UNI-V 和 UNI-K 开启预售长安智电 iDD 亮相

2月11日，全新 UNI-V 智电 iDD 和 UNI-K 智电 iDD 开启预售。据悉，UNI-V 智电 iDD 和 UNI-K 智电 iDD 的预售价分别为14.49万-15.99万元和18.79万-21.59万元。官方透露，两款新车计划在今年3月份正式上市。

星宇股份与地平线达成战略合作，共同推进“行泊一体解决方案”量产落地

2月15日，星宇股份与地平线在常州签署战略合作协议，宣布将以“车规级芯片+算法”为核心底座，依托星宇在智能制造领域多年的经验积累，以“行泊一体”为切入点，以“符合车规、达到量产、满足交付”为业务合作目标，联合主机厂、零部件供应商等战略合作伙伴，共同推进“行泊一体解决方案”的量产落地。星宇股份基于地平线征程3车规级芯片研发的“行泊一体”解决方案已获得国内某头部车企正式定点，预计于2023年量产。

激光雷达新巨头 Ouster 和 Velodyne 完成合并

据外媒报道，2月13日，激光雷达制造商 Ouster 和 Velodyne 宣布已经成功地完成了“对等合并（merger of equals）”，创造了一个激光雷达新巨头。双方合并后的公司将保留 Ouster 的名字，并继续以“OUST”的股票代码进行交易。根据年终数据，双方合并后的公司将拥有超过850家现有客户，丰富的专利组合以及约3.15亿美元的现金。对于尚未盈利的公司来说，在这个越来越难以筹集到急需资金的市场上，这笔现金至关重要。

江淮与华为合作造车新进展：中建六局将承建双方厂房建设项目

2月16日，据中建集团消息，中建六局联合体近日中标了安徽肥西新能源汽车智能产业园 EPC 项目，中标额约15.44亿元。而这个项目位于肥西县新港南区江淮新港工业园区，总建筑面积约51万平方米，主要建设内容包括冲焊联合厂房、涂装车间、总装车间、办公场所、餐厅及相关公用辅助设施。中建集团公告称，该项目是合肥市重点工程，建成后将用于华为与江淮集团在合肥共同开发新一代高端智能电动汽车。此消息的披露，意味着江淮与华为合作造车的工厂开建在即。

奔驰将在中国启动 L3 有条件自动驾驶测试

2月13日消息，在前不久的梅赛德斯-奔驰安全科技日上，该公司表示，目前在

中国，奔驰也将启动 L3 级有条件自动驾驶的测试，并积极与相关部门进行沟通。中国研发部门的专家团队，亦深度参与到 Drive Pilot 驾驶领航系统针对中国路况运行的设计优化中。

宇通纯电客车拿下欧洲第一

近日，中国品牌海外再传捷报，中国客车制造商宇通纯电动客车凭借高阶的产品实力，摘得 2022 年度欧洲纯电动客车的销量冠军。根据欧洲 Chatrou CME Solutions 咨询公司的统计数据显示：截止到 2022 年 12 月 31 日，中国巴士制造商宇通以 479 辆上牌量的成绩拔得头筹。此次豪夺欧洲销量第一，也向全球市场证明了宇通在内的中国客车品牌在新能源领域的硬核实力。

海外开门红，550 辆宇通客车陆续交付沙特阿拉伯

宇通客车斩获沙特阿拉伯 550 辆客车订单，其中 300 辆宇通中高端公路客车 C13 PRO (ZK6138H) 已陆续交付沙特花园城市-利雅得，剩余 250 辆将于 4、5 月份陆续交付。已经交付的 300 辆宇通中高端公路客车将投运到利雅得长距离公共客运线路，助力这片美丽富饶的土地完成公共出行品质升级。此次斩获批量大单，标志着中国高端客车在国际市场赢得了更大的市场份额，作为该国主流供应商，宇通客车在沙特阿拉伯市场再一次取得突破性成果，展示了中国制造的实力与竞争力。

智己汽车：计划下半年推出纯电动中型 SUV

根据乘联会、汽车之家信息，今年下半年，智己品牌计划推出中型 SUV 车型，该车的推出将直接对标特斯拉 Model Y。另外，在 2024 年上半年或将推出智己 L5 车型，该车的定位为中型轿车。按照智己品牌的规划，各级别车型的定位非常清晰。其中智己 L7 和 LS7 车型主要是为了提升品牌知名度和品牌定位，即打造中国自己的高端品牌车型。后续的第三款和第四款车型，主要是打消费市场，提升消费者的接受度。

重卡新能源化

根据中国汽车报消息，中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高在 2 月 17 日的中国电动汽车百人会论坛（2023）专家媒体交流会上重点谈到了重卡电动化问题。他认为，重卡电动化在 2022 年起步，2023 年还会高速增长，预计增速会达到 90%-100，也就是说可能会到 5 万辆。

2、政府新闻

深圳出台十二条金融举措支持新能源汽车产业链

2 月 16 日，中国人民银行深圳市中心支行联合深圳银保监局、深圳证监局、深圳市地方金融监督管理局和国家外汇管理局深圳市分局印发《深圳金融支持新能源汽车产业链高质量发展的意见》。《意见》从聚焦产业链关键环节精准加大金融支持力度、围绕产业发展需求优化金融服务两大方面提出了 12 条具体举措，通过进一步完善深圳新能源汽车产业发展的金融生态，助力提升深圳新能源汽车产业链供应链韧性和安全水平，加快形成具有国际竞争力和品牌度的新能源汽车现代化产业集群。

山东：到 2023 年底，全省充电基础设施保有量达到 25 万台以上

2 月 16 日消息，山东省能源局近日印发了《2023 年全省能源工作指导意见》（以下简称“《意见》”）。其中，提及山东到 2023 年底全省充电基础设施保有量

达到 25 万台以上。《意见》指出，山东省要积极服务群众绿色出行，打造全省统一的充电信息服务平台；分类推进充电基础设施建设，在中心城区、高速公路沿线等领域加快公共充电桩建设，在居民区探索充电桩“统建统营”模式，在港口、城市转运等场景探索车电分离运行模式。

2 月上市车型梳理

2023 年 2 月上市新车见下表，核心关注哪吒 V、飞凡 R7、熊猫 mini、理想 L7、智己 LS7、丰田 bZ3、Aion S。

表 15：2023 年 2 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
江铃集团新能源	易至 EV3	7.98-8.48 万	纯电动	小型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
埃安	AION S	13.98-19.16 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
合众汽车	哪吒 U	13.58-20.68 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 2 月 1 日上市	改款
合众汽车	哪吒 V	8.39-12.38 万	纯电动	小型 SUV	2023 年 2 月 1 日上市	改款
宾利	欧陆	305.50-449.80 万	汽油	跑车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
宾利	添越	269.90-353.60 万	汽油	中大型 SUV	2023 年 2 月 1 日上市	改款
宾利	飞驰	273.80-436.00 万	汽油	大型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
宾利	添越插电混动	238.50-297.50 万	油电混合	SUV	2023 年 2 月 1 日上市	改款
江铃集团新能源	易至 EV3	7.98-8.48 万	纯电动	小型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
埃安	AION S	13.98-19.16 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
宾利	飞驰插电混动	248.00-327.30 万	油电混合	大型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 B0X	4.38-6.88 万	纯电动	微型车	2023 年 2 月 1 日上市	改款
飞凡汽车	飞凡 R7	27.99-38.99 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 2 月 2 日上市	改款
北汽汽车制造厂	家宝	4.69-5.69 万	纯电动	微型车	2023 年 2 月 3 日上市	新车
吉利新能源	熊猫 mini	5.58 万	纯电动	微型车	2023 年 2 月 6 日上市	新车
SWM 斯威汽车	SWM 斯威大虎 EDi	9.99-12.39 万	油电混合	中型 SUV	2023 年 2 月 6 日上市	新车
理想汽车	理想 L7	33.98-37.98 万	油电混合	中大型 SUV	2023 年 2 月 8 日上市	新车
理想汽车	理想 L8	33.98-39.98 万	油电混合	中大型 SUV	2023 年 2 月 8 日上市	新车
雷诺 江铃集团	羿	13.98-19.98 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 2 月 8 日上市	改款
江汽集团	思皓花仙子	6.69-9.09 万	纯电动	微型车	2023 年 2 月 9 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 NAT	14.78-16.48 万	纯电动	MPV	2023 年 2 月 9 日上市	改款
华晨鑫源	新海狮 EV	13.98-18.98 万	纯电动	微面	2023 年 2 月 9 日上市	改款
智己汽车	智己 LS7	35.00-50.00 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 2 月 10 日上市	新车
奇瑞新能源	小蚂蚁	7.00-10.30 万	纯电动	微型车	2023 年 2 月 10 日上市	新车
比亚迪	秦 PLUS	9.98-17.88 万	油电混合 纯电动	紧凑型车	2023 年 2 月 10 日上市	改款
雷克萨斯	雷克萨斯 RZ	37.50-46.50 万	纯电动	中型 SUV	2023 年 2 月 14 日上市	新车
雷克萨斯	雷克萨斯 RX	55.5 万	油电混合	中型 SUV	2023 年 2 月 14 日上市	新车
劳斯莱斯	幻影	847.00-986.00 万		大型车	2023 年 2 月 16 日上市	改款
劳斯莱斯	古思特	503.00-577.00 万		大型车	2023 年 2 月 16 日上市	改款
劳斯莱斯	库里南	691.00-745.00 万		大型 SUV	2023 年 2 月 16 日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-T	11.59-14.99 万	汽油	紧凑型 SUV	2023 年 2 月 17 日上市	改款
星途	星途瑶光	16.78-17.98 万	汽油	紧凑型 SUV	2023 年 2 月 21 日上市	新车
长城汽车	哈弗二代大狗			紧凑型 SUV	2023 年 2 月 27 日上市	新车
长城汽车	哈弗二代大狗新能源			中型 SUV	2023 年 2 月 27 日上市	新车
江铃福特	领裕	16.98-22.18 万	汽油	中大型 SUV	2023 年 2 月 24 日上市	改款
一汽丰田	丰田 bZ3	18.98-21.98 万	纯电动	中型车	2023 年 2 月 28 日上市	新车
广汽本田	型格	12.99-18.69 万	汽油	紧凑型车	2023 年 2 月 28 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车，第一汽车电动网，汽车之家，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20230213-20230218），部分公司公告如下：苏奥传感汽车传感器产品智能

化生产线建设项目和商用车车联网系统建设项目计划达到试运行状态日期从 2023. 3. 31 延长 2024. 9. 30, 且拟以现金方式收购翰昂持有的博耐尔 37. 5%的股权, 最终交易对价约为 1. 61 亿元; 标榜股份: 拟将“汽车动力系统连接管路及连接件扩产项目”和“研发中心建设项目”达到预定可使用状态日期从 2023. 2. 21 延长 2024. 2. 21。

表 16: 本周 (20230213-20230218) 汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
苏奥传感	300507. SZ	2 月 17 日	个股其他公告	江苏奥力威传感高科股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2023 年 2 月 16 日召开了第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议, 审议通过了《关于公司募投项目延期的议案》, 同意公司在募投项目实施主体、实施方式、建设内容、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下对“汽车传感器产品智能化生产线建设项目”及“商用车车联网系统建设项目”两个募投项目进行延期, 以上两个募投项目原计划达到试运行状态的周期为 24 个月, 现将该周期延长 18 个月至 2024 年 9 月 30 日。 公司于 2023 年 2 月 16 日召开了第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议审议通过了《关于收购博耐尔汽车电气系统有限公司 37. 5%股权的议案》, 在标的公司 37. 5%股权估值的基础上扣减翰昂已分配获得的标的公司利润 750 万元后, 公司拟以人民币 16, 125 万元的价格收购翰昂持有的博耐尔 37. 5%股权。本次交易完成后, 公司将持有博耐尔 37. 5%的股权。
苏奥传感	300507. SZ	2 月 17 日	收购兼并	
广汇汽车	600297. SZ	2 月 18 日	个股其他公告	发布 2023 员工持股计划, 2023-2025 年业绩考核目标分别为经审计净利润不低于 25/33. 75/45. 6 亿元。
标榜股份	301181. SZ	2 月 17 日	个股其他公告	拟将“汽车动力系统连接管路及连接件扩产项目”和“研发中心建设项目”达到预定可使用状态日期从 2023. 2. 21 延长 2024. 2 月 21
同心传动	833454. BJ	2 月 16 日	业绩快报	公司发布 2022 年业绩快报, 实现营收 1. 62 亿元, 同比 22. 42%, 实现归母净利润 0. 19 亿元, 同比-20. 78%。
安徽凤凰	832000. BJ	2 月 16 日	业绩快报	公司发布 2022 年业绩快报, 实现营收 3. 81 亿元, 同比-2. 27%, 实现归母净利润 0. 40 亿元, 同比-2. 84%。
国机汽车	600335. SH	2 月 16 日	重大合同	全资子公司中汽工程中标上汽通用五菱宝骏基地纯电平台智能制造产线项目整车涂装产线主体设备采购项目, 中标金额约 2. 69 亿元。
宁波华翔	002048. SZ	2 月 15 日	个股其他公告	子公司长春华翔近期收到客户书面通知, 为某头部品牌主机厂某车型供应新能源电池壳体产品, 预计从 2025 年开始, 生命周期约为 7 年, 年均销售金额约为 1 亿元。
松原股份	300893. SZ	2 月 14 日	可转债债转股, 可转债发行上市	撤回发行可转债申请, 深交所已终止对松原可转债申请的审核。
盛帮股份	301233. SZ	2 月 14 日	个股其他公告	收到了弗迪动力签发的《开发定点通知书》, 作为其 1 个机型的冷却器油道密封圈和主油道密封圈供应商。
立中集团	300428. SZ	2 月 14 日	资金投向	全资子公司包头盛泰汽车零部件拟与包头市东河区人民政府投资建设年产 500 万件新能源车轻量化零部件智慧生产线项目、年产 150 万只绿色超轻质铝合金车轮智慧生产线项目, 投资总额 8. 1 亿元人民币。
金固股份	002488. SZ	2 月 14 日	个股其他公告	近日收到长安汽车的定点通知函, 为其开发阿凡达低碳车轮产品。
精锻科技	300258. SZ	2 月 13 日	可转债债转股, 可转债说明书, 可转债发行上市	发行 9. 8 亿元可转债, 用于投资 180 万套新能源汽车电驱传动部件总成和 50 万件电机轴产品项目以及偿还银行借款。

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 17: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/2/18 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	271.66	7131	1.05	5.25	10.89	259	52	25
601633.SH	长城汽车	买入	32.59	2262	0.73	1.1	1.24	45	30	26
601238.SH	广汽集团	买入	11.37	986	0.71	1.05	1.22	16	11	9
000625.SZ	长安汽车	买入	13.25	1154	0.47	1.19	1.25	28	11	11
600660.SH	福耀玻璃	买入	37.54	947	1.21	1.89	1.96	31	20	19
603596.SH	伯特利	买入	74.04	305	1.24	1.60	2.51	60	46	29
002906.SZ	华阳集团	买入	34.85	166	0.63	0.84	1.23	55	41	28
601799.SH	星宇股份	买入	136.12	389	3.32	3.92	5.09	41	35	27
002920.SZ	德赛西威	买入	116.05	644	1.50	1.93	3	77	60	39
603786.SH	科博达	买入	65.71	266	0.97	1.31	1.82	68	50	36
601966.SH	玲珑轮胎	买入	21.89	323	0.57	0.41	1.13	38	53	19
601311.SH	骆驼股份	买入	9.02	106	0.71	0.87	1.03	13	10	9
601689.SH	拓普集团	买入	69.37	764	0.92	1.62	2.15	75	43	32
688533.SH	上声电子	增持	58.81	94	0.38	0.69	1.40	155	85	42
603982.SH	泉峰汽车	买入	22.28	59	0.61	0.52	1.25	37	43	18
600933.SH	爱柯迪	增持	24.25	214	0.36	0.63	0.84	67	38	29
002050.SZ	三花智控	买入	26.54	953	0.47	0.76	0.87	56	35	31
603997.SH	继峰股份	增持	14.58	163	0.11	0.1	0.43	133	146	34
603305.HTM	旭升集团	买入	0.00	264	0.92	1.05	1.51	0	0	0
688162.SH	巨一科技	增持	53.44	73	0.95	1.23	2.42	56	43	22
300681.SZ	英搏尔	买入	40.25	68	0.61	0.84	1.76	66	48	23
300258.SZ	精锻科技	买入	12.17	59	0.36	0.5	0.66	34	24	18
603348.SH	文灿股份	买入	60.82	160	0.37	1.38	2.40	164	44	25
002101.SZ	广东鸿图	买入	23.32	123	0.57	0.90	1.04	41	26	22
300745.SZ	欣锐科技	增持	46.06	58	0.20	0.30	1.36	230	154	34
603179.SH	新泉股份	买入	43.35	211	0.76	0.92	1.46	57	47	30
0175.HK	吉利汽车	增持	11.56	1163	0.48	0.66	0.87	24	18	13
9866.HK	蔚来-SW	增持	78.45	1328	-6.25	-6.02	-2.68	-13	-13	-29
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	37.15	774	-2.82	-4.81	-3.94	-13	-8	-9
600066.SH	宇通客车	买入	8.90	197	0.27	0.18	0.4	33	49	22

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032